

# Marks & Spencer Canada Inc.

1979 ANNUAL REPORT



**Directors**

Robert E. Connolly  
Abe Gold  
Darrel A. Hayes, C.A.  
William W. Laird, Q.C.  
Anthony S. Orton  
Sir Derek Rayner  
Michael M. Sacher, M.A.  
John H. M. Samuel, F.C.A.  
Sir Marcus Sieff, O.B.E., B.A.

**Officers**

Chairman  
Sir Marcus Sieff, O.B.E., B.A.  
Vice-Chairman  
Sir Derek Rayner  
Vice-Chairman  
Michael M. Sacher, M.A.  
President  
Abe Gold  
Treasurer  
John A. Hoare, C.A.  
Secretary  
P. André Gervais, Q.C.

**Registered Office**

5590 Royalmount Avenue  
Town of Mount Royal, Quebec

**Executive Office**

3770 Nashua Drive  
Mississauga, Ontario.

**Transfer Agent and Registrar**

Canada Permanent Trust  
Company  
Montreal, Quebec  
Toronto, Ontario

**Auditors**

Coopers & Lybrand  
Toronto, Ontario

**Principal Bankers**

Bank of Montreal  
The Toronto-Dominion Bank

**Legal Counsel**

Doheny, Mackenzie, Grivakes,  
Gervais & LeMoine  
Montreal, Quebec

**Marks & Spencer Canada Inc.  
operates retail divisions  
trading as:**

Marks & Spencer  
D'Allaird's  
Peoples

**Stock Exchange Listings**

Montreal Stock Exchange  
The Toronto Stock Exchange

**EXCHANGE OF SHARE CERTIFICATES**

Shareholders who have in their possession share certificates under the name of Peoples Department Stores Ltd. may exchange, without cost, such certificates for certificates under the name of Marks & Spencer Canada Inc., by delivering the certificates in their possession, without endorsement, to Canada Permanent Trust Company, 600 Dorchester Blvd. West, Montreal, Quebec H3B 1N6 or 20 Eglinton Avenue West, Toronto, Ontario M4R 2E2 with a request for such exchange.

## Statement by the Chairman, the Hon. Sir Marcus Sieff, O.B.E., B.A.

### To Our Shareholders

I am pleased to report for the first time under our new corporate name, Marks & Spencer Canada Inc. The corporate changes to which I referred in my statement accompanying the 1978 annual report have taken place. On January 31, 1979, Peoples Department Stores Ltd. and its subsidiaries amalgamated into a single entity which is now governed by the Canada Business Corporations Act. On the same date, the Corporation's new name was adopted and the fiscal year-end changed from July 31 to January 31. As a result, the financial statements included in this report are for the six months ended January 31, 1979.

Since that date, Mr. Robert Smith and Mr. Bruno Pateras, Q.C., have resigned from the Board of Directors. We thank them both for their contribution to the business. Mr. Darrel A. Hayes, C.A., and Mr. Robert E. Connolly have been elected to the Board. Both have been involved in the management of the business for some years.

For the six month period, total sales amounted to \$91,007,000 compared with \$79,872,000 for the same period in 1978, an increase of 13.9%. Earnings before extraordinary items increased to \$2,963,000 from \$2,249,000 last year. Extraordinary credits amounted to \$2,250,000 this year and \$454,000 last year. They consisted, in both periods, of income tax reductions from prior losses, less, in 1978, the cost of Marks & Spencer store closures.

Final net earnings for the six months were \$5,213,000 in 1979 compared with \$2,703,000 in 1978.

**On behalf of the Board of Directors, I wish to record my appreciation and gratitude for the hard work and loyalty of our employees at all levels of the Corporation. I would also like**

**to thank our suppliers for their co-operation and help during the period and our customers for their support.**

### Divisional Review

#### MARKS & SPENCER

This Division's sales for the period were \$44,245,000 compared with \$39,688,000 last year. Textile sales increased by 11.9% to \$37,003,000 and food sales by 9.1% to \$7,242,000. The Division's operating loss was reduced to \$847,000 for the six months ended January 31, 1979 from \$1,601,000 for the same period last year. In 1978, the addition of non-recurring foreign exchange gains amounting to \$1,288,000 resulted in a final loss, before extraordinary items, of \$313,000.

Successful efforts have been made to keep costs under strict control. Two major factors beyond management's control affected the results for the period. One was the cost of financing. The prime interest rate increased from 8<sup>1</sup>/<sub>4</sub>% per annum during the six months ended January 1978 to 12% during the six months ended January 1979. The other factor was the rate of exchange of the Canadian dollar against the pound sterling. The decline in the value of the Canadian dollar has resulted in pressure on margins, particularly for "St. Michael" foods which at present are mostly imported from the United Kingdom.

In textiles, Canadian manufacturers produce 90% of the merchandise sold. We are pleased with the relationship developed with our suppliers and are grateful for their advice and co-operation.

We are developing more Canadian food suppliers. Our food technology department has been expanded and is co-operating with our manufacturers and providing advice and assistance wherever possible.



During this period, seven new stores were opened with a selling area of 56,000 square feet. Since January 31, two more have opened in Halifax and London, and our store at Sherway Gardens Shopping Centre in Toronto has been extended substantially. These will add a further 23,000 square feet of trading area. Five stores in unsuitable locations have been closed. Provision was made for the cost of these and certain future closures in the results for the year ended July 31, 1978.

The Marks & Spencer Division now consists of 56 stores trading on 501,000 square feet. Six more stores will be opened and two existing stores expanded by the end of 1979, adding 65,000 square feet of selling space.

#### D'ALLAIRD'S

The D'Allaird's Division has had an excellent six month trading period. Sales of \$15,613,000 were 32.5% up on 1978's \$11,787,000 and the pre-tax profit for the period was \$3,123,000 against \$1,405,000 last year. Margins improved and operating costs, at both the retail and manufacturing levels, increased at a lower rate than sales. D'Allaird's own manufacturing facility operated at close to full capacity supplying approximately 30% of the Division's merchandise.

During the period under review, five stores were opened adding 17,000 square feet of selling space. The Division now operates 61 stores with a total trading area of 221,000 square feet. Three more stores will be opened and an existing store expanded by the end of 1979, adding a further 9,000 square feet of selling space.

#### PEOPLES

The Peoples Division has done well. Sales were \$31,149,000 for the six months, an increase of 9.7% over last

year's \$28,397,000. Pre-tax earnings for the period were \$2,989,000 compared with \$2,578,000 in 1978. Sales and margins were under pressure from strong competition in many locations. High levels of unemployment in some small communities had an adverse effect on business. Operating expenses were kept under tight control.

Three stores were opened and one closed during the period. The store in Sherbrooke, Quebec, was destroyed by fire in November 1978 and has not yet been replaced. Since January 31, 1979, two new stores have been opened and another has been expanded, adding 43,000 square feet of selling space.

The Division now operates 63 stores trading on a total of 1,053,000 square feet. It is expected that three more stores will open by the end of 1979, adding a further 64,000 square feet of selling space.

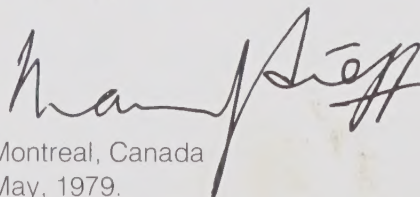
#### Outlook

The Marks & Spencer Division should again reduce its losses in the twelve months ended January 31, 1980. Sales will increase by the addition of new selling space and by the development of better quality and value merchandise produced in Canada.

The D'Allaird's Division continues to make excellent progress.

The Peoples Division is making progress, but is also experiencing strong competition in many locations which results in pressure on margins and on sales.

If the Divisional forecasts prove to be correct, your corporation will have a profitable year.



Montreal, Canada  
May, 1979.

# Marks & Spencer Canada Inc.

## Historical Summary

	Six months ended January 31, 1979 (note 1)	1978	Years ended July 31 1977      1976      1975 (note 2)		
Operations (\$000's)					
Sales	91,007	140,708	130,958	112,355	85,033
Earnings (loss) before income taxes	5,265	(26)	(1,186)	(3,909)	2,735
Income taxes	2,302	(817)	(430)	936	(1,436)
Earnings (loss) before minority interest	2,963	(843)	(1,616)	(2,973)	1,299
Minority interest	—	—	—	(98)	(93)
Share of loss of related company	—	—	—	(93)	(4)
Net earnings (loss) before extraordinary items	2,963	(843)	(1,616)	(3,164)	1,202
Extraordinary items	2,250	(2,917)	950	(7,000)	—
Net earnings (loss)	5,213	(3,760)	(666)	(10,164)	1,202
Net earnings (loss) as a percentage of sales	5.7%	(2.7%)	(0.5%)	(9.0%)	1.4%
Per Share of Common Stock (dollars)					
Basic net earnings (loss) before extraordinary items (note 3)	.62	(.18)	(.34)	(.66)	.25
Dividends	Nil	Nil	Nil	.05	.20
Statistics					
Number of stores	178	168	178	182	107
Selling area (thousands of square feet)	1,720	1,647	1,714	1,815	1,613
Common shares issued and outstanding (note 3)	4,769,638	4,769,638	4,769,638	4,769,638	4,769,638
Other (\$000's)					
Working capital (deficiency)	8,252	4,492	(3,995)	(11,057)	5,239
Capital expenditures	2,936	8,015	3,941	4,928	4,628
Rent	6,686	11,374	10,222	7,506	3,686

## Notes

1. The corporation changed its fiscal year end from July 31 to January 31, effective January 31, 1979.
2. The operations of St. Michael Shops of Canada Limited have been consolidated from December 1, 1975, the effective date of the acquisition of the remaining 50% of its capital stock.
3. Based on the number of shares outstanding during each period.



# Marks & Spencer Canada Inc.

## Balance Sheet

as at January 31, 1979  
(in thousands of dollars)

## ASSETS

### Current Assets

	1979	1978 (unaudited)
Accounts receivable	873	640
Inventories	28,716	27,793
Income taxes recoverable	434	346
Prepaid expenses	1,079	1,175
Current portion of other assets	355	—
	<u>31,457</u>	<u>29,954</u>

### Fixed Assets

	Cost	Accumulated depreciation		
Land	1,688	—	1,688	2,376
Buildings	3,210	673	2,537	4,334
Furniture and fixtures	19,192	5,072	14,120	14,638
	<u>24,090</u>	<u>5,745</u>	18,345	21,348
Leasehold improvements — at cost, less amortization			14,269	12,518
			<u>32,614</u>	<u>33,866</u>

### Other Assets

	<u>1,165</u>	<u>871</u>
--	--------------	------------

	<u>65,236</u>	<u>64,691</u>
--	---------------	---------------

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

MARCUS J. SIEFF  
Director

ABE GOLD  
Director

**LIABILITIES****Current Liabilities**

Bank advances	<b>7,864</b>	7,146
Accounts payable—trade	<b>11,380</b>	9,471
—Marks and Spencer Limited	<b>3,961</b>	4,785
	<b>23,205</b>	21,402

**Long-Term Bank Advances**

<b>10,000</b>	10,000
---------------	--------

**Notes Payable to Marks and Spencer Limited**

<b>17,000</b>	17,000
---------------	--------

**11% Mortgage Payable — due 1999**

<b>383</b>	391
<b>50,588</b>	48,793

**SHAREHOLDERS' EQUITY****Capital Stock****Authorized —**

400,000 non-cumulative, convertible,  
participating, preferred shares

7,500,000 common shares

**Issued and fully paid —**

400,000 preferred shares	<b>3,500</b>	3,500
4,769,638 common shares	<b>9,194</b>	9,194

**Retained Earnings**

<b>1,954</b>	3,204
<b>14,648</b>	15,898
<b>65,236</b>	64,691



# Marks & Spencer Canada Inc.

## Statement of Earnings

for the six months ended  
January 31, 1979

(in thousands of dollars)

	1979	1978 (unaudited)
Sales	<u>91,007</u>	<u>79,872</u>
Expenses		
Cost of sales, operating and administrative expenses	77,673	70,530
Rent	6,686	5,671
Interest on long-term debt	602	472
Depreciation and amortization	781	817
	<u>85,742</u>	<u>77,490</u>
Foreign exchange gains	—	1,288
	<u>85,742</u>	<u>76,202</u>
Earnings before Income Taxes	5,265	3,670
Provision for Income Taxes	2,302	1,421
Earnings before Extraordinary Items	<u>2,963</u>	<u>2,249</u>
Extraordinary Items		
Store closure costs	—	(967)
Reduction of current period's income taxes on application of prior years' losses	2,250	1,421
	<u>2,250</u>	<u>454</u>
Net Earnings for the Period	<u>5,213</u>	<u>2,703</u>
Net Earnings per Share		
Before extraordinary items	<u>\$0.62</u>	<u>\$0.47</u>
After extraordinary items	<u>\$1.09</u>	<u>\$0.57</u>

## Statement of Retained Earnings

for the six months ended  
January 31, 1979

(in thousands of dollars)

	1979	1978 (unaudited)
Retained Earnings (Deficit) — Beginning of Period	(3,259)	501
Net earnings for the period	<u>5,213</u>	<u>2,703</u>
Retained Earnings — End of Period	<u>1,954</u>	<u>3,204</u>



**Statement of Changes  
in Financial Position**

for the six months ended  
January 31, 1979  
(in thousands of dollars)

**Source of Working Capital**

Provided from operations

Proceeds from sale of properties

Notes payable to Marks and Spencer Limited

Other assets

**Use of Working Capital**

Additions to fixed assets

Other assets

**Increase in Working Capital**

Working Capital (Deficiency) — Beginning of Period

Working Capital — End of Period

**1979**

1978  
(unaudited)

**5,596**

3,688

**1,560**

1,023

—

12,000

—

121

**7,156**

16,832

**2,936**

4,285

**460**

—

**3,396**

4,285

**3,760**

12,547

**4,492**

(3,995)

**8,252**

8,552

# Marks & Spencer Canada Inc.

## Notes to Financial Statements

for the six months ended January 31, 1979

### 1. Significant Accounting Policies

#### Basis of preparation of financial statements

These financial statements include the accounts of the company's operating divisions: Marks & Spencer, D'Allaird's and Peoples.

Marks & Spencer Canada Inc., formerly named Peoples Department Stores Ltd., was amalgamated under the Canada Business Corporations Act by Certificate of Amalgamation dated January 31, 1979 with its subsidiaries which were as follows:

St. Michael Shops of Canada Limited  
D'Allaird Manufacturing Co. Limited  
D'Allaird's Limited  
Walkers Holdings Limited  
Walkers Stores Limited  
Marks and Spencer Canada, Ltd.

Prior to the amalgamation, Marks and Spencer Canada, Ltd., a dormant company, was acquired from Marks and Spencer Limited of the United Kingdom at a nominal cost equal to its net assets.

These financial statements have been prepared on a pooling of interest basis for the six months ended January 31, 1979, the new fiscal year-end of the amalgamated company, as though the amalgamation had taken place at the beginning of the period.

#### Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value less normal profit margin as determined by the "retail method" of inventory valuation.

#### Fixed assets

Depreciation and amortization are charged against earnings on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

Buildings — 25 to 40 years  
Furniture and fixtures — 25 years  
Leasehold improvements over the terms of the related leases ranging from — 5 to 30 years

### 2. Comparative Figures

Unaudited comparative figures of the consolidated financial statements of the predecessor companies are shown for the six months ended January 31, 1978 in order to provide comparison with the equivalent period of the previous year.

A summary of the audited consolidated statements of loss and retained earnings for the years ended July 31, 1978 and 1977 is as follows:

	1978 (in thousands of dollars)	1977 (in thousands of dollars)
Sales	140,708	130,958
Loss before income taxes	26	1,186
Provision for income taxes	817	430
Loss before extraordinary items	843	1,616
Extraordinary items		
Store closure costs	3,728	—
Reduction of current year's income taxes on application of prior years' losses	(811)	(950)
	2,917	(950)
Net loss for the year	3,760	666
Retained earnings — beginning of year	501	1,167
Retained earnings (deficit) — end of year	(3,259)	501

### 3. Other Assets

Other assets consist of the following:

	1979 (in thousands of dollars)	1978 (in thousands of dollars) (unaudited)
Mortgages receivable bearing interest at 10% per annum and maturing as follows:		
1979	300	—
1980	386	354
1981	115	—
1983	425	—
	1,226	354
Less: Current portion	355	—
	871	354
Loan to a director	110	162
Loans to employees	184	355
	1,165	871



#### 4. Long-Term Debt

##### (a) Bank advances

Bank advances are guaranteed by Marks and Spencer Limited. Long-term bank advances bear interest at the banks' prime rate of interest plus  $\frac{3}{4}\%$  per annum. No repayments are required prior to February 1, 1980.

Under the terms of the agreements with the company's bankers, repayments are to be negotiated thereafter.

##### (b) Notes payable to Marks and Spencer Limited

Notes payable to Marks and Spencer Limited are due for repayment on February 14, 1983, and bear interest at the following rates per annum:

12 months ended February 14	%
1979	Nil
1980	Nil
1981	4
1982	6
1983	8

#### 5. Capital Stock

(a) The 400,000 non-cumulative, convertible, participating, preferred shares bear non-cumulative annual dividends of one-tenth of one cent per share until May 31, 1979 and thereafter are entitled to the same dividend per share as that declared for common shares; these shares are also convertible to common shares on a one for one basis at the option of the holder.

(b) The company has reserved 500,000 common shares as follows:

- (i) 400,000 shares related to the issued and outstanding convertible preferred shares;
- (ii) 100,000 shares under a "key employee" stock option plan. The company has granted the following options (including 5,000 shares to an officer) which may be exercised until 1982:

Options granted	Price per share
31,000 shares	\$13.28
2,000 shares	17.95

#### 6. Net Earnings per Share

Net earnings per share have been calculated on the basis of 4,769,638 shares being the actual number of common shares outstanding during both periods. Fully diluted earnings per share are calculated on the number of shares that would have been outstanding had the conversion privileges described in note 5 been exercised at the beginning of each financial period.

Fully diluted earnings per share are:

	1979	1978 (unaudited)
Before extraordinary item	<u>\$0.57</u>	<u>\$0.43</u>
After extraordinary item	<u>\$1.00</u>	<u>\$0.52</u>

#### 7. Other Financial Information

(a) The aggregate direct remuneration of the directors and senior officers of the company amounted to \$297,569 (1978 — \$277,132).

(b) Minimum rentals under long-term property leases are approximately \$9,500,000 per annum for the next five years. Certain of these leases require the payment of additional amounts based on percentage of sales and other factors.

(c) The companies have losses for income tax purposes available to reduce future taxable earnings as follows:

Available up to and including	(in thousands of dollars)
1981	4,365
1982	1,259
1983	997
1984	97
	<u>6,718</u>

In addition, the undepreciated capital cost of fixed assets for income tax purposes exceeds the net book value by approximately \$5,950,000.

## Marks & Spencer Canada Inc.

### Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the balance sheet of Marks & Spencer Canada Inc. as at January 31, 1979 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the six months then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at January 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the six months then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

March 16, 1979

COOPERS & LYBRAND  
CHARTERED ACCOUNTANTS



Nous avons vérifié le bilan de Marks & Spencer Canada Inc. au 31 janvier 1979 et les états des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour la période de six mois terminée à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

À notre avis ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 janvier 1979 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour la période de six mois terminée à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

le 16 mars 1979  
COOPERS & LYBRAND  
COMPTABLES AGRÉÉS

4. Dette à long terme

a) Avances bancaires

Les avances bancaires sont garanties par Marks and Spencer Limited. Les avances bancaires à long terme portent intérêt annuellement au taux préférentiel bancaire majoré de ¾%. Aucun remboursement n'est exigible avant le 1er février 1980. En vertu des termes des ententes entre la Société et ses banquiers, les modalités de remboursement seront négociées après la date susmentionnée.

b) Billets à payer à Marks and Spencer Limited  
Les billets à payer à Marks and Spencer Limited sont remboursables le 14 février 1983 et portent intérêts aux taux annuels suivants:

Douze mois terminés le 14 février	
1979	Néant
1980	Néant
1981	4
1982	6
1983	8

5. Capital-actions

a) Les 400 000 actions privilégiées, convertibles, portant privilège de participation, donnent droit à un dividende annuel non cumulatif de un dixième de un pour cent par action jusqu'au 31 mai 1979 et, par la suite, donnent droit au même dividende que celui déclaré sur les actions ordinaires. De plus, ces actions sont convertibles en actions ordinaires à raison d'une action ordinaire par action privilégiée au choix de l'actionnaire.

b) La compagnie a réservé 500 000 actions ordinaires comme suit:

i) 400 000 actions relativement aux actions privilégiées, convertibles, émises et en circulation;

ii) 100,000 actions en vertu d'un programme d'options d'achat d'actions offert aux employés-clés. La Société a accordé les options suivantes (y compris une option portant sur 5 000 actions accordée à un dirigeant) qui peuvent être exercées jusqu'en 1982:

Options accordées	31 000 actions
Prix par action	\$13,28
	17,95

6. Bénéfice net par action

Le bénéfice net par action a été calculé en fonction de 4 769 638 actions, représentant le nombre réel d'actions en circulation au cours des deux périodes. Le bénéfice entièrement dilué par action a été calculé en fonction du nombre d'actions qui aurait été en circulation si les privilèges de conversion décrits à la note 5 avaient été exercés au début de chaque période.

7. Autres renseignements financiers

a) La rémunération directe globale des administrateurs et des dirigeants principaux de la Société s'élevait à \$297 569 (\$277 132 en 1978).

b) Les loyers minimaux en vertu de baux à long terme s'élèveront à environ \$9 500 000 par année au cours des cinq prochaines années. Quelques-uns de ces baux nécessitent le versement de sommes additionnelles fondées sur le pourcentage des ventes et d'autres facteurs.

c) Les compagnies disposent des pertes suivantes, à l'égard des impôts sur le revenu, qu'elles peuvent porter en diminution des bénéfices imposables futurs:

Avant le poste extraordinaire	\$0,57
Après le poste extraordinaire	\$1,00
	\$0,43
	\$0,52
1978	1979

Le bénéfice entièrement dilué par action se compose comme suit:

De plus, le coût en capital non amorti des immobilisations à l'égard des impôts sur le revenu dépasse la valeur comptable nette d'environ	
	1981 inclusivement
	1982 inclusivement
	1983 inclusivement
	1984 inclusivement
	4 365
	1 259
	997
	97
	6 718



Notes aux états financiers

pour la période de six mois terminée le 31 janvier 1979

1. Principales méthodes comptables

Principes suivis en vue de la préparation des états financiers

Les présents états financiers comprennent les comptes des divisions en exploitation de la Société; Marks & Spencer, D'Alliard's et Peoples.

Un Certificat de fusion émis le 31 janvier 1979 en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales

canadiennes a sanctionné la fusion de Marks & Spencer Canada Inc., antérieurement Peoples Department Stores Ltd., avec ses filiales qui étaient les suivantes:

- St. Michael Shops of Canada Limited
- D'Alliard's Manufacturing Co. Limited
- D'Alliard's Limited
- Walkers Holdings Limited
- Walkers Stores Limited
- Marks and Spencer Canada, Ltd.

Antérieurement à la fusion, Marks and Spencer Canada, Ltd., une société inactive, a été acquise de Marks and Spencer Limited du Royaume-Uni pour un prix coûtant nominal égal à l'actif net.

Les présents états financiers ont été préparés selon la méthode de la fusion d'intérêts communs pour la période de six mois terminée le 31 janvier 1979, soit la nouvelle date de fin d'exercice de la Société fusionnée.

comme si la fusion avait eu lieu au début de la période.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation moins la marge bénéficiaire normale, telle qu'établie selon la méthode de l'évaluation de l'inventaire au prix de détail.

Immobilisations

L'amortissement est imputé au bénéfice selon la méthode linéaire sur les durées probables d'utilisation suivantes:

- les bâtiments — 25 à 40 ans
- le mobilier et l'agencement — 25 ans
- les améliorations locatives sur la durée des baux s'y rapportant, s'échelonnant entre 5 et 30 ans

2. Chiffres comparatifs

Les chiffres comparatifs non vérifiés paraissant aux états financiers consolidés des compagnies remplacées sont inscrits pour la période de six mois terminée le 31 janvier 1978 afin de présenter une base de comparaison pour la période équivalente de l'exercice précédent.

Le résumé suivant présente les états financiers consolidés de la perte et des bénéfices non répartis pour les exercices terminés les 31 juillet 1977 et 1978:

Ventes		1978	1977
		140 708	130 958
(en milliers de dollars)			
Perte avant les impôts	sur le revenu	26	1,186
Provision pour les impôts	sur le revenu	817	430
Perte avant les postes extraordinaires		843	1,616
Postes extraordinaires			
Coûts de fermeture de magasins		3,728	—
Diminution des impôts sur le			
revenu du présent exercice suite			
au report des pertes d'exercices			
précédents		(811)	(950)
Perte nette pour l'exercice		2 917	(950)
Bénéfices non répartis au début		3,760	666
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin	de l'exercice	501	1 167
	de l'exercice	(3 259)	501

3. Autres éléments d'actif

Les autres éléments d'actif se composent de ce qui suit:

(non vérifiés)

1979

1978

(en milliers de dollars)

Prêts hypothécaires à recevoir, portant intérêt aux taux annuel de 10% et échéant de la façon suivante:

1979	300
1980	386
1981	115
1983	425
Moins la partie à court terme	1 226
	354
	—
Prêt à un administrateur	871
Prêts aux employés	110
	184
	1 165
	871

**Etat de l'évolution  
de la situation financière**  
pour la période de six mois terminée  
le 31 janvier 1979  
(en milliers de dollars)

Provenance du fonds de roulement	
Fonds provenant de l'exploitation	5 596
Produit de la vente de propriétés	1 560
Billets à payer à Marks and Spencer Limited	—
Autres éléments d'actif	—
<b>Affectation du fonds de roulement</b>	<b>7 156</b>
Nouvelles immobilisations	2 936
Autres éléments d'actif	460
<b>Augmentation du fonds de roulement</b>	<b>3 396</b>
Fonds de roulement (négatif) au début de la période	3 760
Fonds de roulement à la fin de la période	4 492
	<b>8 252</b>

1978  
(non vérifiés)

3 688	—	4 285
1 023	—	—
12 000	—	—
121	—	—
16 832	—	—
—	—	—
4 285	—	—
12 547	—	—
(3 995)	—	—
8 552	—	—



État des bénéfices		pour la période de six mois terminée le 31 janvier 1979		(en milliers de dollars)	
Ventes		91 007		79 872	
Dépenses		77 673		70 530	
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration		6 686		5 671	
Loyers		602		472	
Intérêts sur la dette à long terme		781		817	
Amortissement		85 742		77 490	
Gains réalisés sur le change étranger		—		1 288	
Bénéfice avant les impôts sur le revenu		85 742		76 202	
Bénéfice avant les impôts sur le revenu		5 265		3 670	
Provision pour les impôts sur le revenu		2 302		1 421	
Bénéfice avant les postes extraordinaires		2 963		2 249	
Postes extraordinaires		—		(967)	
Coûts de fermeture de magasins		—		—	
Diminution des impôts sur le revenu de la période suite au report des pertes d'exercices précédents		2 250		1 421	
Bénéfice net pour la période		2 250		454	
Bénéfice net par action		5 213		2 703	
Avant les postes extraordinaires		\$0,62		\$0,47	
Après les postes extraordinaires		\$1,09		\$0,57	
État des bénéfices non répartis		1979		1978	
pour la période de six mois terminée le 31 janvier 1979		(3 259)		501	
Bénéfices non répartis (déficit) au début de la période		5 213		2 703	
Bénéfice net pour la période		1 954		3 204	
Bénéfices non répartis à la fin de la période		1979		1978	
(non vérifiés)		(non vérifiés)		(non vérifiés)	





au 31 janvier 1979  
(en milliers de dollars)

[illegible]

Résumé historique				
Pour la période de six mois terminée le 31 janvier 1979	Exercice terminé le 31 juillet 1976	Exercice terminé le 31 juillet 1977	1978	1975
Exploitation (en milliers de dollars)				
Ventes	91 007	140 708	130 958	112 355
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le revenu	5 265	(26)	(1 186)	(3 909)
Impôts sur le revenu	2 302	(817)	(430)	936
Bénéfice (perte) avant la participation minoritaire	2 963	(843)	(1 616)	(2 973)
Participation minoritaire	—	—	—	(98)
Part dans la perte de la compagnie liée	—	—	—	(93)
Bénéfice (perte) avant les postes extraordinaires	2 963	(843)	(1 616)	(3 164)
Postes extraordinaires	2 250	(2 917)	950	(7 000)
Bénéfice net (perte nette)	5 213	(3 760)	(666)	(10 164)
Bénéfice net (perte nette) en tant que pourcentage des ventes	5,7%	(2,7%)	(0,5%)	(9,0%)
Bénéfice et dividendes par action ordinaire (en dollars)				
Bénéfice net de base (perte nette) avant les postes extraordinaires (note 3)	,62	(,18)	(,34)	(,66)
Dividendes	Néant	Néant	Néant	,05
Statistiques				
Nombre de magasins	178	168	178	182
Superficie des magasins (en milliers de pieds carrés)	1 720	1 647	1 714	1 815
Actions ordinaires émises et en circulation (note 3)	4 769 638	4 769 638	4 769 638	4 769 638
Autres éléments (en milliers de dollars)				
Fonds de roulement (négatif)	8 252	4 492	(3 995)	(11 057)
Dépenses en immobilisations	2 936	8 015	3 941	4 928
Loyers	6 686	11 374	10 222	7 506
Notes				
1. La société a changé la fin de son exercice financier du 31 juillet au 31 janvier, commençant le 31 janvier 1979.				
2. Les activités de St. Michael Shops of Canada Limited ont été consolidées à compter du 1er décembre 1975, date à laquelle l'acquisition de l'autre 50% de son capital-actions.				
3. Fondées sur le nombre d'actions en circulation pendant chaque période				



de la marchandise vendue. Nous sommes satisfaits de la relation établie avec nos fournisseurs et nous leur sommes reconnaissants pour leurs conseils et leur coopération.

Nous établissons des relations avec plus de fournisseurs de produits alimentaires canadiens. Notre service de technologie alimentaire a été agrandi, et il coopère avec nos fabricants et fournit des conseils et de l'aide dans tous les cas possibles.

Au cours de cette période, sept nouveaux magasins ont été ouverts et leur espace de vente est de 56,000 pieds carrés. Depuis le 31 janvier, deux autres magasins ont ouvert leurs portes à Halifax et à

London et notre magasin du Sherway Gardens Shopping Center à Toronto a été substantiellement agrandi. Ces magasins ajoutent un autre 23,000 pieds carrés d'espace commercial. Cinq magasins situés à des endroits qui ne convenaient pas ont été fermés. Une réserve avait été prise dans les résultats de l'exercice terminé le 31 juillet 1978 pour les frais de ces fermetures et de certaines fermetures ultérieures.

La division Marks & Spencer est maintenant composée de 56 magasins opérant sur 501,000 pieds carrés. Six autres magasins seront ouverts et deux magasins existants seront agrandis d'ici la fin de 1979, ajoutant 65,000 pieds carrés d'espace de vente.

## D'ALLAIRD'S

La division D'Allaird's a eu une excellente période de six mois au point de vue des transactions. Les ventes ont été de \$15,613,000 soit une augmentation de 32.5% par rapport aux ventes de 1978 qui étaient de \$11,787,000 et les bénéfices avant impôt pour la période étaient de \$3,123,000 par rapport à \$1,405,000 l'année dernière. Les marges bénéficiaires se sont améliorées et les frais d'exploitation, tant au niveau de la vente au détail qu'au niveau de la fabrication, ont augmenté à un taux inférieur à celui des ventes.

D'Allaird's est propriétaire d'une usine opérant presque à plein rendement et fournissant environ 30% de la marchandise de la division.

Pendant la période concernée, cinq magasins ont été ouverts, ajoutant 17,000 pieds carrés d'espace de vente. La division exploite maintenant 61 magasins ayant un espace de vente total de 221,000 pieds carrés. Trois autres magasins seront ouverts et un magasin existant sera agrandi d'ici la fin de 1979, ajoutant un espace de vente additionnel de 9,000 pieds carrés.

## PEOPLES

La division Peoples a bien fait. Les ventes se sont élevées à

\$31,149,000 pour la période de six mois, soit une augmentation de 9.7% sur les ventes de l'année dernière qui étaient de \$28,397,000. Les bénéfices avant impôt pour la période ont été de \$2,989,000 par rapport à \$2,578,000 en 1978. Les ventes et les marges bénéficiaires ont subi le contre-coup d'une forte compétition à plusieurs endroits. Le haut niveau de chômage dans certaines petites agglomérations a eu un effet néfaste sur les affaires. Les dépenses d'exploitation ont été maintenues sous un contrôle serré.

Trois magasins ont été ouverts et un magasin de Sherbrooke, Québec, a été détruit par le feu en novembre 1978 et il n'a pas encore été remplacé. Depuis le 31 janvier 1979, deux nouveaux magasins ont été ouverts et un autre a été agrandi, ajoutant 43,000 pieds carrés d'espace de vente.

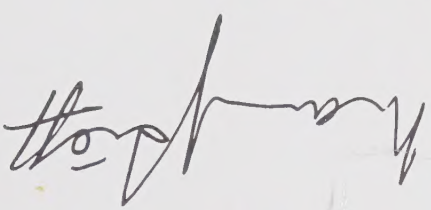
La division exploite maintenant 63 magasins opérant sur un total de 1,053,000 pieds carrés. L'ouverture de trois autres magasins est prévue d'ici la fin de 1979, ajoutant un espace de vente additionnel de 64,000 pieds carrés.

## PERSPECTIVES

La division Marks & Spencer devrait réduire encore ses pertes au cours

de la période de douze mois se terminant le 31 janvier 1980. Les ventes augmenteront suite à l'addition de nouveaux espaces de vente et suite à l'accent mis sur une marchandise d'une meilleure qualité et d'une meilleure valeur, produite au Canada.

La division D'Allaird's continue de faire d'excellents progrès. La division Peoples progresse mais elle subit également une forte compétition à plusieurs endroits ce qui affecte les marges bénéficiaires et les ventes. Si les prévisions pour les divisions s'avèrent exactes, votre Société aura un exercice profitable.



Montréal, Canada  
Mai 1979



Rapport du président du conseil, l'Hon. M. Marcus Sieff, O.B.E., B.A.

A nos actionnaires,

J'ai le plaisir de vous faire rapport sous notre nouvelle dénomination sociale, Marks & Spencer Canada Inc., pour la première fois. Les changements corporatifs que j'avais mentionnés dans ma déclaration annexée au rapport annuel de 1978 ont eu lieu. Le 31 janvier 1979, Peoples Department Stores Ltd. et ses filiales ont fusionné pour former une seule entité qui est maintenant régie par la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. Le même jour, la nouvelle dénomination sociale de la Société était adoptée et la date de clôture de l'exercice financier passait du 31 juillet au 31 janvier. En conséquence, les états financiers joints à la présente déclaration couvrent la période de six mois terminée le 31 janvier 1979. Depuis cette date M. Robert Smith et M. Bruno Pateras, c.r., ont démissionné du conseil d'administration. Nous les remercions de leur contribution à notre entreprise. M. Darrel A. Hayes, c.a., et M. Robert E. Connolly ont été élus au conseil. Ils sont tous les deux impliqués depuis plusieurs années dans l'administration de l'entreprise.

Pour la période de six mois, les ventes totales se sont élevées à \$91,007,000 par rapport à \$79,872,000 pour la même période en 1978, soit une augmentation de 13.9%. Les bénéfices avant postes extraordinaires sont passés de \$2,249,000, l'année dernière, à \$2,963,000. Les crédits extraordinaires se sont élevés à \$2,250,000 cette année et à \$454,000 l'année dernière. Ils consistaient, pour les deux périodes, en des réductions d'impôt sur le revenu à cause de pertes antérieures moins, en 1978, les frais de fermeture de magasins Marks & Spencer.

Les bénéfices nets finals pour la période de six mois étaient de \$5,213,000 en 1979 par rapport à \$2,703,000 en 1978.

Revue des divisions

MARKS & SPENCER

Les ventes de cette division pour la période étaient de \$44,245,000 par rapport à \$39,688,000 l'année dernière. Les ventes de textiles ont augmenté de 11.9% pour atteindre \$37,003,000 et les ventes de produits alimentaires de 9.1% pour atteindre \$7,242,000. Les pertes d'exploitation de la division ont diminué, passant à \$847,000 pour la période de six mois terminée le 31 janvier 1979 contre \$1,601,000 pour la même période l'année dernière. En 1978 l'addition de gains sur devises étrangers non susceptibles de se répéter s'élevant à \$1,288,000 a eu pour résultat une perte finale de \$313,000, avant postes extraordinaires.

Des efforts couronnés de succès ont été effectués pour garder les coûts sous contrôle strict. Deux facteurs importants, hors du contrôle de la direction, ont affecté les résultats de la période. Un de ceux-ci était les coûts de financement. Le taux préférentiel d'intérêt a augmenté, passant de 8 1/4% par année au cours de la période de six mois terminée en janvier 1978 à 12% au cours de la période de six mois terminée en janvier 1979. L'autre facteur était le taux de change du dollar canadien en livre sterling. La baisse de valeur du dollar canadien a affecté les marges bénéficiaires, en particulier pour les produits alimentaires "St. Michael" qui sont, pour le moment, pour la plupart importés du Royaume-Uni.

Dans le domaine des textiles, les fabricants canadiens produisent 90%

Je désire, au nom du conseil d'administration, exprimer mon appréciation et ma gratitude pour le travail et la loyauté de nos employés de tous les niveaux. J'aimerais également remercier nos fournisseurs pour leur coopération et leur aide au cours de la période ainsi que nos clients pour leur soutien.



**Administrateurs**

Robert E. Connolly  
Abe Gold  
Darrel A. Hayes, c.a.  
William W. Laird, c.r.  
Anthony S. Orton  
Sir Derek Rayner  
Michael M. Sacher, m.a.  
John H. M. Samuel, f.c.a.  
Sir Marcus Sieff, o.b.e., b.a.

**Dirigeants**

Président du conseil  
Sir Marcus Sieff, o.b.e., b.a.  
Vice-président du conseil  
Sir Derek Rayner  
Vice-président du conseil  
Michael M. Sacher, m.a.  
Président  
Abe Gold  
Trésorier  
John A. Hoare, c.a.  
Secrétaire  
P. André Gervais, c.r.

**Siège social**

5590, avenue Royalmount  
Ville Mont-Royal, Québec

**Bureau de la direction**

3770 Nashua Drive  
Mississauga, Ontario

**Agent de transfert et**

**registraire**

La Compagnie de Fiducie  
Canada Permanent  
Montréal, Québec  
Toronto, Ontario

**Vérificateurs**

Coopers & Lybrand  
Toronto, Ontario

**Principaux banquiers**

Banque de Montréal  
La Banque Toronto-Dominion

**Conseillers juridiques**

Doherty, Mackenzie, Grivakes,  
Gervais & LeMoynes  
Montréal, Québec

**Marks & Spencer Canada Inc.**

exploitent des divisions de  
vente au détail faisant  
affaires sous les noms:

Marks & Spencer  
D'Alaird's  
Peoples

**Inscriptions à la bourse:**

Bourse de Montréal  
Bourse de Toronto

**ÉCHANGE DE CERTIFICATS D' ACTIONS**

Les actionnaires qui ont en leur possession des certificats d'actions portant le nom de Peoples Department Stores Ltd. peuvent échanger, gratuitement, ces certificats pour des certificats portant le nom de Marks & Spencer Canada Inc., en livrant les certificats qu'ils ont entre leurs mains, sans endossement, à La Compagnie de Fiducie Canada Permanent, 600 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec H3B 1N6 ou 20 Eglington Avenue West, Toronto, Ontario M4R 2E2, avec une demande d'échange.



RAPPORT ANNUEL 1979

**Marks & Spencer Canada Inc.**